

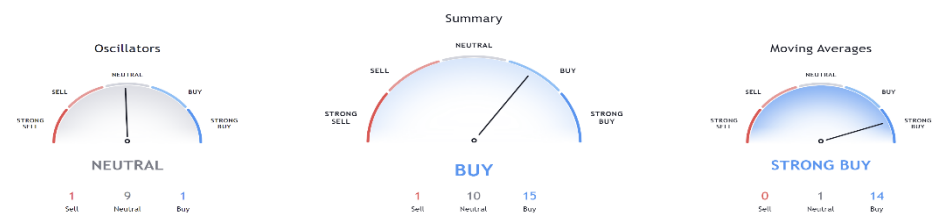
28.04.2021	Citigroup
	דר' רון אייכל 073-258-0004 ron.eichel@colmex.co.il

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:
תקנון מסחר קולמקס
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- בדוחות הרבעון הראשון של 2021, סיטי הכתה את תחזיות השוק, עם עליה חדה ברווחים בתחום החיתום ושוק ההון.
- הבנק צמצם הפרשה להפסדי אשראי של 3.8 מיליארד דולר נטו, זאת בעוד ברבעון הראשון של 2020, הבנק רשם הוצאות להפסדי אשראי של 4.9 מיליארד דולר. השיפור נבה לאור האופטימיות במצב הכלכלה.
- התוכניות לשינוי האסטרטגיה של מנכ"לית הבנק הנכנסת, התחילו לקרום אור וגידים והאסטרטגיה של הבנק ממתקדת בניהול עושר.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה חיובית.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



המקור: TradingView

שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Citigroup	C	72.2	קניה	68.91	73.34

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחירה ונותנים דירוג Buy. אינדיקטור ה-Oscillators הינו Neutral ואינדיקטור המומנטום למניה הינם Sell.

תיאור החברה



המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע	תאריך
89.05	45.41	מכירה	50.55	C	Citigroup	05/07/2020
85.8500	34.7400	קניה	63.6900	C	Citigroup	20/01/2021

סיטי גרופ היא חברה אמריקאית לאספקת שירותים פיננסיים וקבוצת בנקאות שבסיסה בניו יורק. סיטי נוסדה בשנת 1998 עם מיזוגן של חברת סיטיקורפ וקבוצת טרבלרס והייתה לחברה האמריקאית הראשונה המשלבת שירותי בנקאות עם חתמות וביטוח מאז ימי השפל הגדול.

החברה מעסיקה מעל 200 אלף איש ומנהלת למעלה מ-200 מיליון חשבונות של לקוחות, ביותר מ-160 מדינות ברחבי תבל. סך הנכסים של סיטי מתקרב ל-2 טריליון דולר. מדובר באחד מהסוחרים הגדולים באיגרות חוב ממשלתיות של ארה"ב.

מניית החברה שהיא אחת מקבוצות הבנקאות הגדולות בארה"ב מהווה אחד המרכיבים במדד דאו ג'ונס (וגם אחרים) לצד בנקים נוספים כגון: בנק אוף אמריקה, ולס פארגו וג'י פי מורגן צ'ייס. שווי השוק של סיטי גרופ הינו 150.6 מיליארד דולר עם מכפיל רווח היסטורי של 9.69 ושיעור דיבידנד של 2.83%.

סיטי גרופ, כמו החברות שהתמזגו לתוכה, מחזיקה במודל עסקי של "גיוון שירותים פיננסיים" שהומצא לראשונה על ידי חברת הביטוח פרודנשל, בסוף שנות השבעים. המודל מנסה ליצור תצרך של מגוון חברות פיננסיות, כמו השקעות בניירות ערך, בנקאות, עסקי ביטוח, ועוד. הצירוף הזה נעשה מכיוון שכל אחד מן העסקים הללו סובל מתקופות גאות ושפל במחזור העסקים. צירוף כל העסקים הללו תחת קורת גג אחת אמור, לפחות תאורטית, להפחית את הסיכון העסקי, כך שחברה בתחום אחד תהווה משקל-נגד לחברה בתחום אחר. לצירוף גם מטרה נוספת: כיוון שצרכנים רבים צורכים שירותים פיננסיים ביותר מתחום אחד, ניתן לשכנעם לצרוך את מגוון השירותים שאותם הם מבקשים אצל ספק בודד, במחיר זול יותר מן המחיר שישלם הצרכן אם יקנה כל שירות פיננסי בחברה שונה.

בגרף מעלה ניתן לראות את העלייה במחיר המניה מסוף אוקטובר אז היו למשקיעים חששות לגבי עתידם של הבנקים וההתאוששות העולמית ממשבר הקורונה שפקד את העולם בתחילת 2020. ניתן לראות שמאז ועד עכשיו, מחיר המניה עלה ב-75.5% ונראה כי המגמה החיובית עשויה להישאר גם ב-2021.

תוצאות כספיות



עונת הדוחות בארה"ב החלה עם פרסום התוצאות של המערכת הבנקאית. סיטי בנק פרסם דוח כספי חזק שהיה טוב מהתחזיות המוקדמות של האנליסטים.

הרווח לרבעון הראשון של 2021 הסתכם ב-7.9 מיליארד דולר לעומת רווחים של 2.5 מיליארד דולר ברבעון המקביל אשתקד. במונחי רווח למניה, הרווח הבנק 3.62 דולר בעוד האנליסטים צפו לרווחים של 2.6 דולר למניה. הכנסות הבנק הסתכמו ברבעון הראשון ב-19.3 מיליארד דולר לעומת התחזיות המוקדמות שצפו הכנסות של 18.8 מיליארד דולר.

נתון מעניין ששיפר באופן מהותי את תוצאות הבנק היה ביטול הפרשה להפסדי אשראי של 3.8 מיליארד דולר נטו, זאת בעוד ברבעון הראשון של 2020 רשם הבנק הוצאות להפסדי אשראי של 4.9 מיליארד דולר. הסיבה המרכזית שהבנק ביטל את ההוצאה הדרמטית משנה שעברה הייתה העובדה כי נתוני המקרו של ארה"ב השתפרו וההערכות הן כי הכלכלה האמריקאית תצא מהמשבר מהר מהצפוי בשל ההתקדמות בחיסון האוכלוסייה.

בוול סטריט לא אוהבים את ביטול ההוצאה להפסדי אשראי בגלל העובדה שהסיכון שמרחף מעל הכלכלה האמריקאית טרם התפוגג במלואו ויש חשש, אם כי קטן יותר מאשר באוקטובר האחרון, כי הכלכלה האמריקאית שעוברת זעזוע בתקופה האחרונה עוד תקבל מכה למטה, מה שיהפוך את שולי הביטחון של סיטי לצרים אף יותר.

נתון נוסף שמעלה חשש בקרב המשקיעים הוא הביצועים של הבנק מחוץ לארה"ב. ההכנסות הקמעונאיות מחוץ לארה"ב ירדו ב-14% והבנק הודיע כי בכוונתו להפסיק את הפעילות הקמעונאית ב-13 שווקים שונים בהם הוא פועל בעיקר ברחבי אסיה והמזרח התיכון, שני שווקים מרכזיים עבורו עד לא מכבר.

הנתונים משוק ההון עבור סיטי בנק היו מצוינים, ההכנסות מתחום החיתום זינקו ל-876 מיליון דולר וההכנסות ממסחר בניירות ערך זינקו ל-1.48 מיליארד דולר, זאת בעוד בדרך כלל ההכנסות מפעילות זו מניבה לסיטי כמיליארד דולר ברבעון בממוצע.

בסך הכל ההכנסות מפעילות השקעה של סיטי כולל חיתום, מסחר במניות ופעילות במטבעות הסתכמו ברבעון הראשון של השנה ב-4.55 מיליארד דולר, נתון נמוך בכ-5% מההכנסות מסעיף זה בתקופה המקבילה אשתקד כשהאנליסטים בוול סטריט מייחסים את הירידה הזו בעיקר לפעילות במט"ח.

מה צופן העתיד לחברה

סיטיגרופ עשתה היסטוריה כשהכריזה שג'יין פרייזר נכנסת לתפקיד מנכ"ל, והפכה אותו לבנק הגדול הראשון בוול סטריט שמנוהל על ידי אישה. שבועות לפני שהיא החליפה את קורבט, פנתה פרייזר למשקיעים ואנליסטים לראשונה ביום שישי. בעלי המניות רצו לשמוע כיצד פרייזר, לשעבר שותפה במקינזי שניהלה את פעילותה של סיטי באמריקה הלטינית לפני שהפכה למנכ"ל בשנת 2019, תשפר את התשואות בחברה.

פרייזר אמרה כי היא מתחילה לבחון את האסטרטגיה של הבנק כדי למצב אותה בצורה הטובה ביותר על מנת לעמוד ביעדי ההחזר ולספק את דרישות הרגולטורים. דברי פרייזר "אנו בוחנים קלינית את המיקום האסטרטגי שלנו ומעריכים אילו עסקים יכולים להשיג עמדות שוק מובילות בעולם הרבה יותר דיגיטטיבי", אמרה פרייזר. "כמו כל סקוטי אמיתי, אני מאמינה שיש ערך לפתיחה על ידי פישוט המשרד."

סיטיגרופ, הבנק השלישי בגודלו בארה"ב מבחינת נכסים, הציג בשנים האחרונות ביצועים גרועים יחסית ליריבים העסקיים כולל JPMorgan Chase. בתוך כך, חלק מהמוסדיים חיסלו את ההשקעות בו כולל, קרן Value Act. והינה, כבר ניתן לראות את הטון של פרייזר כאשר הבנק הודיע כי מתכנן לסגור את מרבית פעילות הבנקאות הצרכנית שלו באסיה, אירופה והמזרח התיכון במטרה להתמקד בניהול עושר. סיטי תפעיל בנקאות צרכנית אך ורק מארבעה מרכזי עושר: סינגפור, הונג קונג, איחוד האמירויות הערביות ולונדון. סיטי תצא מ-13 שווקים שבהם אין לה קנה מידה להתחרות.

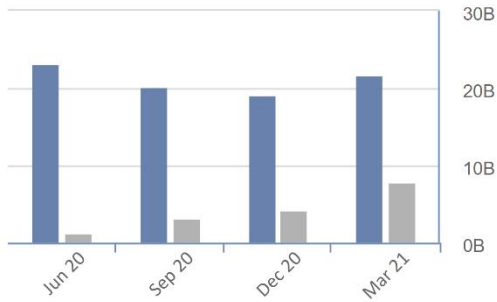
ענף הבנקאות נמצא ברובו במגמת צמיחה ונראה כי סיטי סוללת לעצמה את הדרך במעלה ההר. אם הכלכלה תמשיך להתאושש אנו עשויים לראות את ענף הבנקאות חוזר לעצמו. שיפורים טכנולוגיים והשקעה בהתייעלות יעזרו לבנקים להגיע ליעדם.

רק צריך לזכור כי, כמו תמיד, מניות הבנקים הם מראה של הכלכלה - לטוב ולרע.

Annual **Quarterly**

TTM = Trailing Twelve Months | MRQ = Most Recent Quarter

C Income Statement »



Gross margin TTM	-
Operating margin TTM	29.18%
Net Profit margin TTM	23.16%
Return on Investment TTM	-

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Mar 31, 2021	Dec 31, 2020	Sep 30, 2020	Jun 30, 2020
Total Revenue	21695	19062	20119	23283
Net Income	7942	4309	3230	1316

המקור: Investing.com

פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנוגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

תקנון מסחר קולמקס

- השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:
[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 28/04/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 28/04/2021.
- החברה ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה קיימות עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק**



השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם. החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל